



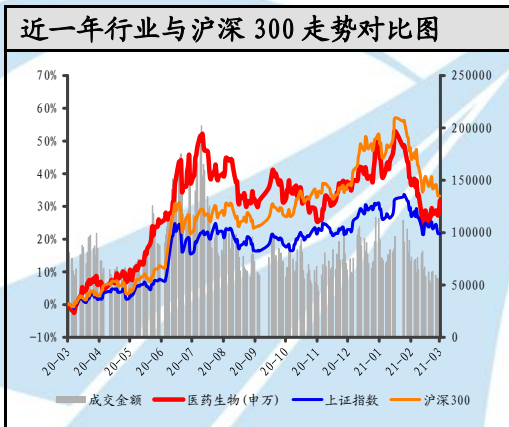
## 医药生物行业周报：业绩催化白马股反弹， 医疗服务领涨

中航证券研究所  
沈文文, CFA  
证券执业证书号 S0640513070003  
电话: 010-59219558  
邮箱: shenww@avicsec.com

行业分类：医药生物

2021年3月26日

<b>行业投资评级</b>	<b>增持</b>
<b>医药生物指数</b>	<b>11533.82</b>
<b>基础数据</b>	
上证综指	3418.33
沪深300	5037.99
总市值(亿元)	77,244.51
流通A股市值(亿元)	54,659.73
PE(TTM)	41.23
PB(LF)	5.25



资料来源：wind，中航证券研究所

### 投资要点：

#### 本期行情回顾

本期(03.22-03.26)上证综指收于3418.33,上涨0.40%;沪深300指数收于5037.99,上涨0.62%;中小板指收于8950.90,上涨0.58%;本期申万医药生物行业指数收于11533.82,上涨3.25%。本期医药生物板块上涨2.92%,在申万28个一级行业板块中涨跌幅排名居4位。7个二级板块中,化学原料药、化学制剂、中药、生物制品、医疗器械和医疗服务跑赢上证综指、沪深300和中小板指。

#### 重要资讯

- 3月23日,国家卫健委召开新闻发布会介绍“互联网+医疗健康”。
- 3月26日,国家药监局发布《国家药品不良反应报告(2020年)》。

#### 核心观点

疫情方面,随着新冠疫苗在各国获批接种,疫情防控趋势见好。我国新冠疫苗稳定推进,丽珠集团重组蛋白疫苗获批进入临床试验。市场方面,行业经历连续五周回调后迎来反弹,随着药企公司年报陆续披露,白马股前期所处的高估值水平正在被业绩消化,整体来看,周内白马股止跌反弹带动了医药行业周四、周五的连续走高,子板块中医疗服务领涨行业。消息方面,国家药监局发布《国家药品不良反应报告(2020年)》,2020年全国药品不良反应监测网络收到《药品不良反应/事件报告表》167.6万份。2020年全国药品不良反应监测网络收到新的和严重药品不良反应/事件报告50.6万份。短期来看,市场情绪有望持续改善,白马股止跌回升,估值偏低的二线蓝筹值得关注。另一方面,随着年报密集披露,关注业绩超预期个股。长期来看,建议继续围绕创新药产业链、高端医疗器械、医疗服务和医疗消费布局,挖掘估值相对较低的二线蓝筹,建议关注恒瑞医药、迈瑞医疗、药明康德、爱尔眼科、乐普医疗、科伦药业和欧普康视等标的。

- 风险提示：新冠疫情波动风险

股市有风险 入市须谨慎

中航证券研究所发布 证券研究报告

#### 请务必阅读正文后的免责声明部分

联系地址:北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航  
资本大厦中航证券有限公司  
公司网址: www.avicsec.com  
联系电话: 010-59219558  
传 真: 010-59562637

## 一、市场行情回顾（2021.03.22-2021.03.26）

### 1.1 医药行业本周表现居前

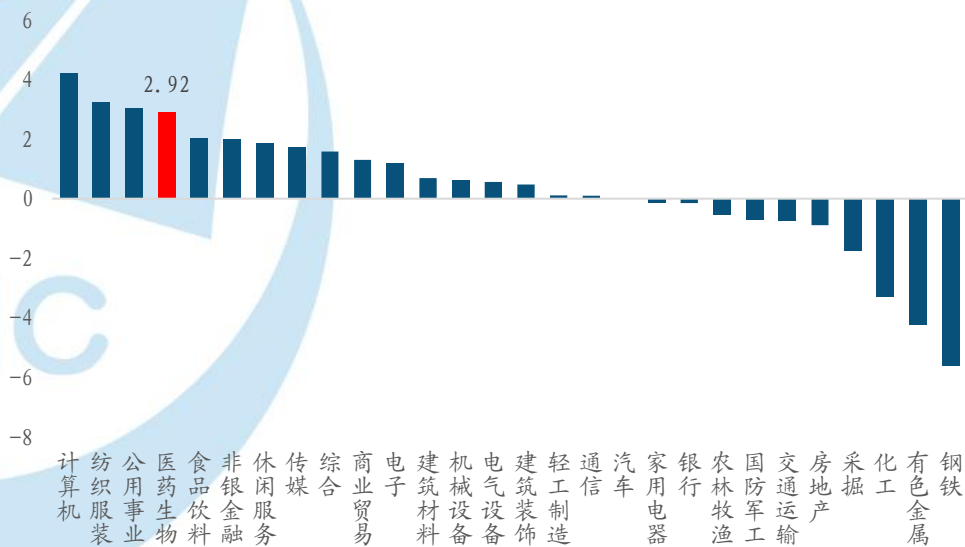
本期(2021.03.22-2021.03.26)上证综指收于 3418.33,周涨幅为 0.40%,沪深 300 指数收于 5037.99,周涨幅 0.62%; 中小板指收于 8950.90,周涨幅为 0.58%。本期中万医药生物行业指数收于 11533.82,周涨幅为 3.25%,医药生物板块周涨幅为 2.92%,在所有 28 个申万一级子行业中排名第 4。其中,化学原料药、化学制剂、中药、生物制品、医药商业、医疗器械、医疗服务周涨跌幅分别为 2.18%、0.70%、2.93%、3.04%、-0.10%、2.25%、8.12%、0.62%、-6.18%、-8.32%、-4.06%、-2.98%。

图表 1: 本期 SW 医药生物表现

	SW 化学原料药	SW 化学制剂	SW 中药	SW 生物制品	SW 医药商业	SW 医疗器械	SW 医疗服务	沪深 300	中小板指	医药生物	上证综指
近一周涨跌	2.18%	0.70%	2.93%	3.04%	-0.10%	2.25%	8.12%	0.62%	0.58%	2.92%	0.40%
月初至今涨跌	-0.25%	-3.15%	0.33%	-5.64%	-1.55%	-7.11%	-3.88%	-6.18%	-8.32%	-4.06%	-2.98%
年初至今涨跌	5.62%	-8.07%	1.92%	-4.47%	-2.85%	-6.53%	-2.28%	-3.92%	-6.77%	-3.90%	-1.97%
收盘价	10527.48	9188.68	6554.72	14132.09	7464.06	9986.97	12497.85	5037.99	8950.90	11533.82	3418.33

数据来源: WIND、中航证券研究所

图表 2: 本期中万一级行业板块涨跌幅排行(单位: %)



数据来源: WIND、中航证券研究所

## 1.2 本期个股表现

本期行业内市场涨幅前五的个股分别为：国际医学（14.45%）、葫芦娃（14.44%）、博腾股份（14.03%）、新产业（14.02%）、康龙化成（13.09%）。市场跌幅前五的个股分别为：济民制药（-20.37%）、贵州百灵（-15.09%）、华东医药（-14.63%）、英科医疗（-13.85%）、奥泰生物（-13.37%）。

图表 3：医药生物本期涨幅前五

代码	简称	收盘价	本期涨跌幅 (%)	本年涨跌幅 (%)	市盈率	市净率
000516.SZ	国际医学	12.91	14.45	2.70	-33.31	5.39
605199.SH	葫芦娃	24.49	14.44	1.53	66.18	11.26
300363.SZ	博腾股份	51.54	14.03	41.13	86.23	8.25
300832.SZ	新产业	111.40	14.02	-15.64	50.44	10.22
300759.SZ	康龙化成	139.91	13.09	16.20	110.28	13.13

数据来源：WIND、中航证券研究所

截至 2021 年 3 月 26 日

图表 4：医药生物本期跌幅前五

代码	简称	收盘价	本期涨跌幅 (%)	本年涨跌幅 (%)	市盈率	市净率
603222.SH	济民制药	13.88	-20.37	2.66	70.77	5.10
002424.SZ	贵州百灵	7.65	-15.09	-2.30	69.22	2.76
000963.SZ	华东医药	35.65	-14.63	34.22	20.85	4.38
300677.SZ	英科医疗	156.00	-13.85	-7.23	7.84	5.89
688606.SH	奥泰生物	150.68	-13.37	-13.37	11.95	3.10

数据来源：WIND、中航证券研究所

截至 2020 年 3 月 26 日

## 1.3 本期科创板个股表现

截至 3 月 26 日，科创板共有医药行业上市公司 53 家，科创板行业内涨跌幅前五的个股分别为：科前生物（10.59%）、美迪西（8.82%）、微芯生物（6.62%）、南微医学（6.57%）、嘉必优（5.99%）。市场涨跌幅后五的个股分别为：奥泰生物（-13.37%）、浩欧博（-12.07%）、成都先导（-7.00%）、君实生物-U（-5.12%）、赛诺医疗（-5.10%）。

图表 5：科创板医药公司本期涨跌幅前五

代码	简称	收盘价	本期涨跌幅 (%)	本年涨跌幅 (%)	市盈率	市净率
688526.SH	科前生物	37.50	10.59	-9.86	38.94	6.44
688202.SH	美迪西	295.77	8.82	88.11	141.47	16.32
688321.SH	微芯生物	39.45	6.62	6.59	520.99	10.83
688029.SH	南微医学	187.00	6.57	1.62	95.77	9.56
688089.SH	嘉必优	41.59	5.99	5.03	38.19	3.79

数据来源：WIND、中航证券研究所

截至 2021 年 3 月 26 日

**图表 6: 科创板医药公司本期涨跌幅后五**

代码	简称	收盘价	本期涨跌幅 (%)	本年涨跌幅 (%)	市盈率	市净率
688606.SH	奥泰生物	150.68	-13.37	-13.37	11.95	3.10
688656.SH	浩欧博	68.10	-12.07	6.41	77.08	6.27
688222.SH	成都先导	27.64	-7.00	-8.23	171.90	8.66
688180.SH	君实生物-U	83.95	-5.12	3.51	-43.81	12.57
688108.SH	赛诺医疗	10.23	-5.10	-24.05	198.19	3.90

数据来源: WIND、中航证券研究所

截至 2021 年 3 月 26 日

## 二、行业新闻动态

### ➤ 国家药卫健委召开发布会, 介绍“互联网+医疗健康”服务行动

3月23日, 国家卫健委召开新闻发布会介绍“互联网+医疗健康”, 2021年2月, 国家药品监督管理局共批准注册医疗器械产品92个。其中, 境内第三类医疗器械产品65个, 进口第三类医疗器械产品11个, 进口第二类医疗器械产品15个, 港澳台医疗器械产品1个(具体产品见附件)。国家卫生健康委规划司司长介绍互联网+医疗健康医保支付情况: 一是在价格政策方面。明确设立“互联网+”医疗服务价格项目的基本条件, 健全“互联网+”医疗服务价格形成机制, 坚持线上线下同类服务合理比价的基本原则。由医保部门制定调整“互联网+医疗服务”的价格。二是在定点协议管理方面, 明确提供“互联网+”医疗服务的医疗机构均可依托其实体医疗机构, 以签订补充协议的方式纳入到医保的定点管理范围。三是在医保支付方面, 明确将符合条件的互联网医疗机构为参保人提供的常见病、慢性病线上复诊服务纳入医保基金的支付范围, 诊疗费和药费医保的负担部分。

<http://www.nhc.gov.cn/wjw/xwfbh/xwzb.shtml>

### ➤ 药审中心召开远程智能临床试验研讨会

3月26日, 国家药审中心组织召开远程智能临床试验研讨会, 业界专家、药品注册司、药审中心及核查中心有关人员参加。会上, 来自业界专家代表分别介绍了在远程智能临床试验领域的实践经验。会议围绕远程智能临床试验的患者招募、远程访视、电子化源数据、远程监查及安全性信息管理等热点问题进行了深入交流, 初步探讨了远程智能临床试验安全性监管的科学策略。下一步, 药审中心将积极思考后续工作计划, 以监管科学为基础, 在积极研究远程智能临床试验的工作中, 不断提升以患者为中心的远程智能临床试验的安全性监管。

<http://www.cde.org.cn/newspic.do?method=view&id=6923b046e5e7967c>

### ➤ 国家药监局发布国家药品不良反应检测 2020 年度报告

3月26日, 国家药监局发布《国家药品不良报告(2020年)》, 2020年全国药品不良反应监测网络收到《药品不良反应/事件报告表》167.6万份。2020年全国药品不良反应监测网络收到新的和严重药品不良反应/事件报告50.6万份; 新的和严重药品不良反应/事件报告占同期报告总数的30.2%。2020年全国药品不良反应监测网络收到严重药品不良反应/事件报告16.7万份, 严重药品不良反应/事件报告占同期报告总数的10.0%。

<https://www.nmpa.gov.cn/xxgk/fgwj/gzwj/gzwjyp/20210325170127199.html>

### 三、重要公告

#### ➤ 丽珠集团（000513）：2020 年年度报告

3月22日晚，丽珠医药集团股份有限公司（以下简称“公司”）发布公告，报告期内公司实现营业收入1,052,040.98万元，同比增长12.10%；利润总额248,943.57万元，同比增长44.10%；归属于上市公司股东的净利润171,491.04万元，同比增长31.63%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润143,154.91万元，同比增长20.14%；基本每股收益1.83元，同比增长31.65%。

#### ➤ 康辰药业（603590）：2020 年年度报告

3月22日晚，北京康辰药业股份有限公司（以下简称“公司”）发布公告，报告期内公司实现营业收入80,864.39万元，同比减少24.14%；利润总额20,802.38万元，同比减少30.45%；归属于上市公司股东的净利润18,335.50万元，同比减少31.09%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润15,031.40万元，同比减少35.93%；基本每股收益1.15元，同比减少30.72%。

#### ➤ 国际医学（000516）：2021 年限制性股票激励计划（草案）

3月23日，西安国际医学投资股份有限公司（以下简称“公司”）发布公告，公司计划拟向激励对象授予不超过35,299,176股限制性股票，约占本计划草案公告时公司股本总额2,275,927,350股的1.55%。本计划采取的激励工具为限制性股票。本计划股票来源为公司已从二级市场回购的本公司35,299,176股A股普通股。限制性股票授予价格为5.86元/股。本计划拟授予激励对象不超过571人，包括：公司董事、高级管理人员及公司董事会认为应当激励的核心技术（业务）人员、其他管理骨干，其中，核心技术（业务）人员主要为公司各医院的医疗专家等，核心技术（业务）人员获授的数量占本次授予限制性股票总数的76.36%。

#### ➤ 健康元（600380）：关于获得药物临床试验批件的公告

3月24日，健康元药业集团股份有限公司（以下简称“公司”）发布公告，公司控股子公司丽珠医药集团股份有限公司（以下简称：丽珠集团）控股子公司珠海市丽珠单抗生物技术有限公司（以下简称：丽珠单抗，本公司直接和间接持有的丽珠单抗的权益为55.68%）研发的“重组新型冠状病毒融合蛋白疫苗”临床试验申请获国家药品监督管理局（以下简称：国家药监局）批准。重组新型冠状病毒融合蛋白疫苗（以下简称：V-01）自2020年7月开始立项研发，是丽珠单抗与中国科学院生物物理研究所合作研发的创新型新冠重组蛋白疫苗，具有自主知识产权，属于新冠疫苗五条技术路线中的重组蛋白疫苗技术路线。V-01为重组蛋白疫苗，可在2-8℃冷链运输及长期储存。

#### ➤ 爱尔眼科（300015）：2021 年度创业板向特定对象发行股票预案

3月26日晚，爱尔眼科医院集团股份有限公司（以下简称“公司”）发布公告，公司向特定对象发行股票方案已经公司第五届董事会第二十八次会议和第五届监事会第十三次会议审议通过，本次向特定对象发行股票的发行对象为不超过35名符合中国证监会规定条件的特定投资者，包括符合规定条件的证券投资基金管理公司、证券公司、信托公司、财务公司、保险机构投资者、合格境外机构投资者，以及符合中国证监会规定的其他法人、自然人或其他合格的投资者。本次向特定对象发行的股票数量按照募集资金总额除以发行价格确定，同时本次发行股票数量不超过本次发行前公司总股本的5%，即206,075,901股（含本数），且募集资金总额不超过364,966.25万元。最终发行数量将在本次发行获得中国证监会作出同意注册决定后，由公司董事会根据公司股东大会的授权和发行时的实际情况，与本次发行的保荐机构（主承

销商)协商确定。本次向特定对象发行募集资金总额不超过 364,966.25 万元,扣除发行费用后拟将全部用于长沙爱尔迁址扩建项目、湖北爱尔新建项目、安徽爱尔新建项目、沈阳爱尔眼视光迁址扩建项目、上海爱尔迁址扩建项目、贵州爱尔新建项目、南宁爱尔迁址扩建项目及补充流动资金项目。

#### 四、核心观点

医药生物行业指数本周上涨 3.25%,医药生物板块本周上涨 2.92%,在申万 28 个一级行业板块中涨跌幅排名居 4 位。7 个二级板块中,化学原料药、化学制剂、中药、生物制品、医疗器械和医疗服务跑赢上证综指、沪深 300 和中小板指。

疫情方面,随着新冠疫苗在各国获批接种,疫情防控趋势见好。我国新冠疫苗稳定推进,丽珠集团重组蛋白疫苗获批进入临床试验。市场方面,行业经历连续五周回调后迎来反弹,随着药企公司年报陆续披露,白马股前期所处的高估值水平正在被业绩消化,整体来看,周内白马股止跌反弹带动了医药行业周四、周五的连续走高,子板块中医疗服务领涨行业。消息方面,国家药监局发布《国家药品不良反应报告(2020 年)》,2020 年全国药品不良反应监测网络收到《药品不良反应/事件报告表》167.6 万份。2020 年全国药品不良反应监测网络收到新的和严重药品不良反应/事件报告 50.6 万份。短期来看,市场情绪有望持续改善,白马股止跌回升,估值偏低的二线蓝筹值得关注。另一方面,随着年报密集披露,关注业绩超预期个股。长期来看,建议继续围绕创新药产业链、高端医疗器械、医疗服务和医疗消费布局,挖掘估值相对较低的二线蓝筹,建议关注恒瑞医药、迈瑞医疗、药明康德、爱尔眼科、乐普医疗、科伦药业和欧普康视等标的。

## 投资评级定义

我们设定的上市公司投资评级如下：

- 买入：未来六个月的投资收益相对沪深300指数涨幅10%以上。
- 持有：未来六个月的投资收益相对沪深300指数涨幅-10%-10%之间
- 卖出：未来六个月的投资收益相对沪深300指数跌幅10%以上。

我们设定的行业投资评级如下：

- 增持：未来六个月行业增长水平高于同期沪深300指数。
- 中性：未来六个月行业增长水平与同期沪深300指数相若。
- 减持：未来六个月行业增长水平低于同期沪深300指数。

## 分析师简介

沈文文，CFA，SAC 执业证书号：S0640513070003，2011年7月加入中航证券研究所。

## 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示：投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

### 免责声明：

本报告并非针对意图发送或为任何就发送、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权，不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用，并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠，但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任，除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代行使其独立判断。在不同时期，中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易，向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意，及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。